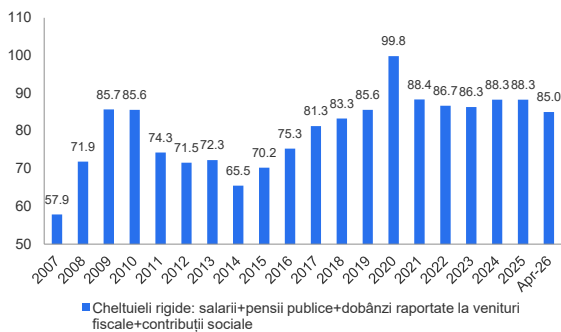


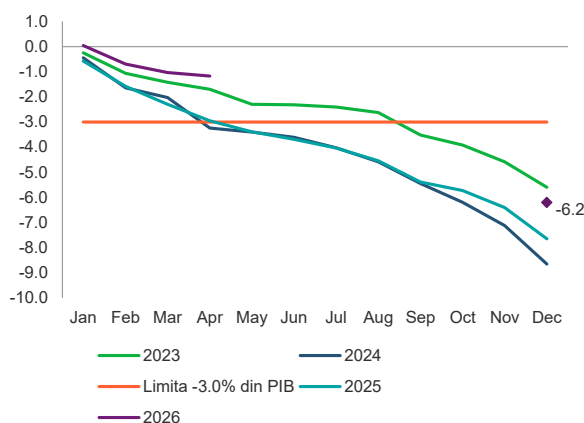
## BCR Info: Deficit bugetar de 1,17% în primele 4 luni din 2026

### Raportul dintre cheltuielile publice rigide și veniturile bugetare ciclice (%)



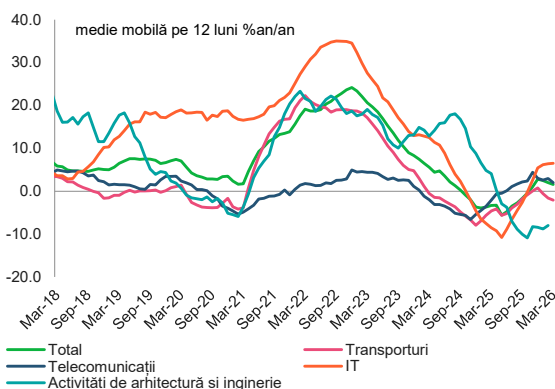
Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

### Execuția bugetară în ultimii ani



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

### Serviciile prestate companiilor, ritm anual de creștere, medie mobilă 12 luni (%)



Sursa: INS, BCR Cercetare

- Deficitul bugetar din primele 4 luni ale anului 2026 a fost de 1,17% din PIB pe standardul *cash*, în scădere de la 2,92% în perioada similară a anului trecut. Veniturile bugetare în primele 4 luni ale anului au avansat cu 12,0%, în timp ce cheltuielile au scăzut cu 3,2% față de aceeași perioadă a anului trecut. Veniturile fiscale au înregistrat o creștere de 15,5% an/an impulsionate de o creștere de 22,4% a veniturilor nete din TVA (+20,2% pe TVA brut, fără rambursări). Încasările din impozitul pe salarii și venit s-au majorat cu 21,8% an/an, susținute de avansul semnificativ al veniturilor din impozitul pe dividende (+47%). Totodată, o evoluție semnificativă a fost înregistrată și în cazul încasărilor aferente Declarației unice (276%), având în vedere bonificația acordată plăților efectuate până la 15 aprilie. Avansul veniturilor din impozitul pe salarii (+7,1%) a fost influențat de efectul de bază generat de eliminarea facilităților fiscale în sectoarele construcției, agricultură, industria alimentară și IT. Pe partea de cheltuieli, anvelopa salarială a scăzut cu -3,3% an/an în timp ce cheltuielile cu dobânzile au crescut cu 16,0%. Raportul dintre cheltuielile publice rigide (cheltuieli sociale + salariale + dobânzi) și veniturile bugetare ciclice (venituri fiscale + contribuții de asigurări sociale) a fost de 85,0% în primele 4 luni din 2026 față de 95,9% în perioada similară din 2025. Pentru acest an estimăm un deficit bugetar de 6,2% din PIB cât este și ținta asumată de guvern.
- Cifra de afaceri pentru serviciile prestate în principal întreprinderilor a crescut cu 1,5% în termeni anuali în martie conform mediei mobile pe 12 luni, încetinind de la 2,0% în februarie. Serviciile de transport au avut o scădere anuală de -2,1% în martie conform mediei mobile pe 12 luni, după ce și în luna precedentă au scăzut cu -1,6%. IT-ul a înregistrat o creștere de 6,5%, accelerând ușor de la 6,4% în luna martie. Activitățile de arhitectură și inginerie au înregistrat o scădere anuală de -8,0% în martie față de o scădere de -8,8% în februarie. Raportându-ne exclusiv la luna martie, serviciile prestate întreprinderilor au crescut cu 1,4% față de luna precedentă și au scăzut cu -2,9% față de martie 2025. În primul trimestru al anului, serviciile prestate în principal întreprinderilor au scăzut în medie cu -3,9% față de același trimestru al anului trecut.
- Ministerul Finanțelor organizează astăzi două licitații de titluri de stat cu scadențele octombrie 2029 în valoare de 400 milioane RON și februarie 2038 în valoare de 300 milioane RON.

#### Cursuri valutare oficiale

BNR	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/RON	5.2393	0.1%	3.5%
USD/RON	4.4990	0.0%	0.9%
CHF/RON	5.7266	-0.2%	6.1%
GBP/RON	6.0507	-0.2%	0.2%
100 HUF/RON	1.4763	0.5%	17.9%
100 JPY/RON	2.8234	-0.1%	-8.9%
XAU/RON	649.8877	-0.5%	37.4%
ECB	fixing	Δ zilnic	Δ anual
EUR/USD	1.1637	0.0%	2.5%
EUR/GBP	0.8662	0.3%	3.4%
EUR/CHF	0.9153	0.2%	-2.5%
EUR/JPY	185.52	0.2%	13.3%

#### Dobânzi interbancare oficiale

Scadenta	RON	EUR	USD
O/N	5.64	1.93	3.63
1W	5.64	1.90	n.a.
1M	5.76	n.a.	n.a.
3M	5.84	2.19	n.a.
6M	5.92	2.45	n.a.
1Y	5.98	2.72	n.a.

#### Cotații bursa de marfuri

Activ	spot	Δ zilnic	Δ anual
Brent (USD/barrel)	103.4	-3.8%	58.5%
TTF Gas Spot (EUR/MWh)	46.4	-0.3%	25.7%
OPCOMPZU (RON/MWh)	599.9	3.8%	n.a.
Wheat (EUR/MT)	210.5	-1.7%	4.6%
Corn (EUR/MT)	240.5	-0.2%	21.5%
Rape (EUR/MT)	525.5	0.3%	8.0%
EUETS EUA (EUR/MT)	77.5	0.9%	9.5%

#### Piața de capital

Index	spot	Δ zilnic	Δ anual	an curent
DJI	50644	0.4%	19.6%	5.4%
DAX	25178	0.0%	3.9%	2.8%
CAC 40	8208	0.4%	4.9%	0.7%
FTSE	10491	0.1%	19.7%	5.8%
BET	30500	-0.7%	71.0%	24.8%

#### Bursa de Valori Bucuresti

Valoare tranzactii cu actiuni	EUR mil
Ultima sesiune tranzactionare	20.9
Medie zilnica 2026	22.8

#### Dobânzile bancilor centrale

	curent	Δ lunar (bps)	Δ anual (bps)
BNR	6.50	0	0
BCE	2.15	0	-25
FED	3.75	0	-75

#### Rate anuale ale inflației

	curent	Δ lunar (pp)	Δ anual (pp)
Romania	10.7	0.7	5.9
Zona Euro	3.0	0.5	0.8
SUA	3.8	0.5	1.4

#### Cursuri casa de schimb BCR\*

BCR	cumparare	vanzare
EURRON	5.1700	5.3210
USDRON	4.4300	4.6150

\* Cursurile au fost actualizate la data de 28 mai 2026, ora 09:02

#### Top 10 cei mai tranzacționați emitenți, Bursa de Valori București, sesiunea precedentă

Nr.	Companie	Valoare	Volum	Pret inchidere	Var. (%)
1	TLV BANCA TRANSILVANIA S.A.	48,397,034	1,257,485	38.3	-0.88%
2	BRD BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	16,595,575	515,434	31.8	-2.75%
3	SNP OMV PETROM S.A.	9,495,031	9,048,697	1.0	-0.10%
4	SNG S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	6,246,516	451,524	13.8	-1.71%
5	H2O HIDROELECTRICA S.A.	5,602,931	31,032	180.0	-0.22%
6	DIGI Digi Communications N.V.	4,117,730	85,339	48.9	1.77%
7	TGN TRANSGAZ S.A.	2,764,545	31,633	87.0	-2.25%
8	EL ELECTRICA S.A.	2,749,083	77,753	35.2	0.43%
9	SNN NUCLEARELECTRICA S.A.	1,702,211	24,475	69.6	0.58%
10	COTE CONFET SA	1,561,781	19,926	77.8	-4.89%

Sursa: Bloomberg. Cotații pentru dobânzi interbancare USD afișate cu 24h întârziere. Grâu, porumb și rapiță cotații futures Matif, primul contract care expiră. Piața de capital cotații închidere zi lucrătoare precedentă.

<b>Ciprian Dascalu, Economist Sef</b>	<b>Andrei Ionut Popescu, Director Executiv Divizia Piete Financiare</b>
<b>Echipe Cercetare Macro si Titluri cu Venit Fix</b>	<b>Departamentul Vanzari Corporate</b>
Vlad Ionita, Analist Cantitativ Senior	Ionut Bogdan Cozma, Sef Departament 0373 516 612
Rares Teodor Racovita, Analist Junior	<b>Biroul Tranzactionare si Solutii Corporate</b>
<b>Echipe Cercetare Piata de Capital</b>	Nicolae Corbescu, Sef Birou 0373 516 607
Caius Rapanu, Analist Senior 0373 510 441	Maria Alexandra Grigore, Dealer 0373 516 609
Liviu Mihai Bogdan, Analist Junior	<b>Biroul Regional Vanzari Corporate</b>
<b>Departamentul Vanzari Retail</b>	Diana Elena Balan, Sef Birou 0373 516 615
Laura Hexan, Sef Departament 0373 516 608	Miruna Teodora Mogos, Dealer 0373 516 544
Georgian Cosmin Lazar, Dealer 0373.516 560	Alexandra Stancu, Dealer 0373 516 610
Andreea Laura Lacatus, Dealer 0373.516 556	Andreea Albu, Dealer 0373 516 614
Gheorghe Dragnea, Dealer 0373 516 337	Ioana Popa, Dealer 0373 516 530
Sara Andrada Bratu, Dealer 0373 516 555	<b>Departamentul Institutii Financiare</b>
Raluca Iustina Burducea, Dealer 0373 516 554	Ionut Alexandru Vlad, Sef Departament
Ionut Angelin Costandache, Dealer 0373 516 558	Marius Catalin Budur, Dealer 0373 566 639
	Adrian Nicolae Barbu, Dealer 0730 518 635
	<b>Biroul Investment Banking</b>
	Cosmina Flaveti, Sef Birou 0373 516 553
	Adrian Rosoaga, Senior Banker 0373 516 293
	Bogdan Erdeli, Senior Banker 0373 516 306

#### Mențiuni:

**Banca Comercială Română S.A.**  
Societate administrată în sistem dualist

Șoseaua Orhideelor nr. 15D  
Clădirea The Bridge 1, etaj 2  
Sector 6, București  
cod poștal 060071

InfoBCR: 0800.801.227, apelabil  
gratuit din orice rețea națională;  
+4021.407.42.00 apelabil din  
străinătate la tarif normal

Înmatriculată la Registrul  
Comerțului: J40/90/1991  
Înmatriculată la Registrul Bancar  
Nr. RB-PJR-40-008/18.02.1999  
Cod Unic de Înregistrare: RO 361757

Înregistrată la Registrul de evidență  
a prelucrărilor de date cu caracter  
personal sub nr. 3776 și 3772  
Capital Social: 1.625.341.625,4 lei  
SWIFT: RNCB RO BU

#### Avertismente:

Acest material are caracter pur informativ și **NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o oferta pentru a contracta produsele sau servicii de investiții financiare la care acest material se referă.** Banca nu are nici o obligație sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate în condițiile menționate în prezentul material. **Orice referință la o cotație sau preț de oferta din prezentul material în legătură cu un produs/serviciu are caracter pur indicativ și nu reprezintă cotația sau prețul de oferta disponibil la momentul în care clientul va decide să cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu.** Informații detaliate privind termenii și condițiile concrete în care puteți beneficia de produsele și serviciile BCR sunt furnizate potențialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont și în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate.

Va informam, de asemenea, ca este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se referă acest material, să efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, să fie formator de piață pentru aceste produse/instrumente financiare, să ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii în legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătură cu acești emitenți.

Performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța lor viitoare. Nicio asigurare nu poate fi dată referitor la randamentul favorabil al portofoliului de instrumente financiare sau al unui emitent descris în prezentul raport. Există posibilitatea ca, datorită unor factori diverși, proiecțiile să nu fie atinse. Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieței, volatilitatea sectorului, acțiuni ale corporațiilor, informațiile incomplete sau incorecte furnizate de terți. Nici BCR și nici directorii, colaboratorii sau angajații săi, ori ai afiliaților săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod.

Includerea unor linkuri ale website-urilor entităților menționate în prezentul document, nu implică faptul că BCR aprobă, recomandă sau garantează acele locații web și nici informațiile accesibile de la respectivele pagini web. BCR nu își asumă nicio responsabilitate pentru conținutul acestor site-uri sau în legătură cu informațiile disponibile în aceste locații și nici în ceea ce privește consecințele utilizării acestora.

Acest material se adresează în exclusivitate destinatarilor. Acesta nu poate fi reprodus, retransmis, sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al BCR. Prin primirea prezentului document, destinatarul este de acord cu mențiunile specificate mai sus.

Drept de autor: 2026 Banca Comercială Română. Toate drepturile rezervate.